

# LA FÉDÉRATION HORLOGÈRE

## • SUISSE •

ORGANE de la CHAMBRE SUISSE DE L'HORLOGERIE, des CHAMBRES DE COMMERCE, des BUREAUX DE CONTROLE, des ASSOCIATIONS PATRONALES de l'INFORMATION HORLOGÈRE SUISSE et de la FIDUCIAIRE HORLOGÈRE SUISSE (Fidhor)

ABONNEMENTS:	Un an	Six mois
Suisse	Fr. 14.05	Fr. 7.05
Union postale	» 26.—	» 13.—
Majoration pour abonnement par la poste		
Compte de chèques postaux IV b 426		

Paraissant le Mercredi et le Samedi à La Chaux-de-Fonds

LES CONSULATS SUISSES A L'ÉTRANGER REÇOIVENT LE JOURNAL

Annonces: Publicitas, S. A. suisse de Publicité, 21, rue Léopold Robert, La Chaux-de-Fonds. — Succursales et agences en Suisse et à l'étranger

ANNONCES:
suisse 15 centimes, offres et demandes de
places 10 centimes le millimètre,
étrangères 20 centimes le millimètre.
Les annonces se paient d'avance.

### La déflation en Suisse

Nous avons insisté à différentes reprises dans notre journal, sur la nécessité vitale qu'il y a pour la Suisse de conserver et de protéger ses industries d'exportation.

Dans son numéro du 12 février, le *Bulletin financier suisse* soutient le même point de vue et affirme que jamais l'organisation économique suisse ne pourra nourrir quatre millions d'hommes, si ses marchandises exportées ne peuvent concurrencer les produits de l'étranger. Pourtant, il y a chez nous, continue notre confrère, des partisans d'un niveau autonome suisse des prix, bien entendu des prix surfaits. Les profiteurs de toute nature qui bénéficient de ces prix surfaits se heurtent à la réalité économique que notre industrie d'exportation ne peut pas supporter des prix autonomes suisses. En cherchant à abaisser les prix, on touche les profiteurs dans leurs intérêts « légitimes » et ces accusateurs ont trouvé dans les syndicats socialistes des alliés naturels. Ces derniers ne sauraient reconnaître que leur politique ne consiste qu'à sacrifier les intérêts économiques des ouvriers de l'industrie privée aux fonctionnaires de la Confédération, de l'Etat et des communes. On comprend facilement que les gens auxquels il est indifférent que notre pays nourrisse deux ou quatre millions d'habitants, croient que celui-ci peut se suffire à lui-même. Si ce devait être le cas, le standard de vie des paysans devrait, en Suisse, être fortement abaissé. Si la diminution de nos exportations n'impose pour commencer que quelques privations à ceux qui ne vivent que du marché intérieur, il arrivera certainement un jour où cette diminution, si elle continue à s'accroître, condamnera la classe ouvrière à un chômage toujours plus grand, à l'émigration qui en sera la conséquence, bref, à des misères sans fin. Les ouvriers de l'industrie privée seront ainsi sacrifiés aux fonctionnaires.

De plus en plus nombreux sont ceux qui voient le danger. *Le bon équilibre de nos finances dépendant en grande partie de nos industries d'exportation*, il est nécessaire que ces dernières puissent soutenir la concurrence étrangère. Ce n'est qu'à cette condition que nos fonds d'Etat (Confédération, cantons et communes) conserveront leur pleine valeur.

Si nous pouvons, aujourd'hui encore, assez aisément supporter notre dette publique, c'est à notre fortune nationale qui demeure intacte que nous le devons. Ceux qui possèdent des fonds d'Etat suisses sont les premiers à en bénéficier. Mais, pour que cette situation se maintienne, il faut que les capitaux que nous avons engagés dans l'industrie d'exportation demeurent intacts. Il est donc parfaitement ridicule de jeter, à l'heure qu'il est, par dessus bord, les actions des Sociétés travaillant pour l'exportation, pour placer son argent en titres « pupillaires ». Ces titres ne sont pupillaires que pour autant que nos industries d'exportation peuvent travailler d'une façon satisfaisante.

En présence de la concurrence étrangère, ces industries ont un désavantage certain: Nous payons plus cher qu'à l'étranger les ouvriers non qualifiés. Il faut se souvenir que, chez nous, la classe ouvrière est issue de familles de petits paysans qui ont toujours possédé un modeste avoir: on comprend qu'elle ne puisse se contenter d'aussi peu de chose que les ouvriers étrangers. Il n'existe pas dans notre pays de prolétaires au sens marxiste du mot. Chaque ouvrier suisse est déjà dans une certaine mesure un ouvrier qualifié qui mérite un salaire plus élevé. Par contre, il faut relever que le personnel vraiment qualifié se contente chez nous d'un salaire inférieur à celui qu'il obtiendrait, et qu'il mériterait du reste, dans d'autres pays. Dans ces derniers, il est beaucoup plus difficile qu'en Suisse de trouver des employés vraiment qualifiés. Les salaires que l'on accorde dans notre pays aux contremaîtres, aux directeurs, aux ingénieurs, aux chimistes, sont relativement bas, par rapport à ceux qui sont payés à l'étranger. Ils constituent pour nous une sérieuse économie qui est encore augmentée par le fait que le personnel supérieur de nos entreprises est en général moins nombreux que chez nos voisins. On peut dire que le salaire élevé du simple ouvrier suisse est compensé dans une certaine mesure par les salaires modestes des dirigeants. Il n'existe donc pas d'infériorité naturelle de nos industries d'exportation.

Tout le monde est d'accord aujourd'hui pour reconnaître que dans notre pays l'absence de la plupart des matières premières est très favorable à l'industrie suisse, qui est avant tout une industrie de « finissage ». Si nous produisions des matières premières, on n'aurait pas manqué d'élever les droits de douane qui les frappent, et celles-ci auraient renchéri. Des droits élevés n'ayant aucune raison d'être, nous pouvons acheter ces matières où nous les trouvons le meilleur marché. Si nous avions en Suisse du charbon, du cuivre, de l'acier, les mesures du Département de l'Economie Politique auraient renchéri ces matières tout comme le lait consommé par notre industrie alimentaire. Venons-en à l'infériorité artificielle de l'exportation suisse qui est causée par le coût excessif de la vie chez nous. En se plaçant au point de vue de l'exportation essentiellement, on peut admettre des prix élevés pour les produits agricoles fournis par le pays même. En effet, le franc suisse a récupéré toute sa puissance d'achat d'avant-guerre, les matières brutes importées peuvent donc être achetées à des prix relativement bas. Ces bas-prix peuvent facilement compenser les prix élevés des produits agricoles du pays, qui ne constituent que le 20 % du budget d'une famille.

On voit par là à quel point la baisse des prix de gros permet à l'exportation suisse de soutenir la concurrence étrangère, grâce à la grande puissance d'achat du franc suisse. Les prix de gros étant revenus au niveau d'avant-guerre, il n'y a pas de raison d'augmenter la puissance d'achat internationale du franc suisse. C'est pour soutenir notre exportation qui serait très fortement atteinte si notre mon-

aie dépassait artificiellement cette parité que la Banque Nationale Suisse s'abstient de toute déflation. Elle se contente de défendre la parité-or de notre franc et ainsi son pouvoir d'achat à l'étranger.

Le franc suisse, en lequel toutes les créances suisses sont évaluées, ayant gardé en plein sa valeur-or sur le marché mondial, la fortune nationale est demeurée intacte pour autant qu'elle a été placée en Suisse.

Le consommateur suisse ne tire aucun avantage du fait que la Banque Nationale a rétabli le pouvoir d'achat d'avant-guerre du franc suisse, car le coût de la vie atteint presque le 150 % de celui d'avant 1914. Ce qui n'est qu'un inconvénient pour le consommateur devient une catastrophe pour notre exportation. En effet, pour que celle-ci puisse lutter avec succès à l'étranger, il faudrait que nous puissions ramener les salaires au niveau d'avant-guerre. Or, c'est impossible tant que le coût de la vie ne reviendra à ce qu'il était en 1914. Il s'agit de lutter avec la dernière énergie contre le coût de la vie toujours surfait.

Il existe malheureusement des personnages qui ont très peur de cette lutte, qui irait à l'encontre des intérêts de nombreux citoyens dont ils désirent conserver les suffrages. Il est temps de mettre fin à une politique qui consiste à contenter tout le monde et son père, elle ne nous amène que le renchérissement de la vie. Il est économiquement faux de prétendre que cette adaptation du coût de la vie à l'index des prix de gros constitue une déflation. Les bénéfices exagérés réalisés proviennent du temps de l'inflation et, pour pouvoir les maintenir, il serait agréable à ceux qui en ont profité de pouvoir la réintroduire. Ce serait alors l'index des prix de gros que l'on adapterait au coût de la vie. Il est bien entendu que pour le moment on ne parle que d'une inflation « dosée ». Mais cette dernière ne permettrait pas de supprimer la marge de 50 % qui existe entre les prix de gros et de détail. Si l'on réduit la valeur du franc suisse à 70 centimes, l'index du commerce de gros montera à 140 % et celui du commerce de détail à 190 voire à 200 %. Tout serait alors à recommencer et rien ne pourrait plus arrêter la glissade fatale qui amènerait le peuple suisse au point où en sont arrivés tous les peuples dont le gouvernement a cru bien faire en mettant l'économie du pays sous sa tutelle. Ils sont tombés dans une misère complète.

### L'année chronométrique 1931 à l'Observatoire de Neuchâtel

#### II.

Le nombre des bulletins obtenus en 1931 a été de 231. Quinze chronomètres, savoir: deux chronomètres de marine, cinq chronomètres de bord, et huit chronomètres de poche, épreuves de 1re classe, ont été déposés à nouveau dans le courant de l'année, leurs déposants n'étant pas satisfaits du premier résultat obtenu. Les bulletins de marche de ces chronomètres ont été annulés conformément à l'article 10 du règlement.

Les 216 Bulletins de marche délivrés se répartissent dans les différentes catégories comme suit:

Nombre de bulletins de marche délivrés:

Chronomètres de marine	58	2,037
Chronomètres de bord	41	1,685
Chronomètres de poche, épreuves de 1re classe	100	3,812
Chronomètres de poche, épreuves de 2e classe	17	2,039
Total de 1902 à 1931		9,573

Le classement des chronomètres se fait toujours d'après la formule indiquée à l'article 16 du règlement. Aucun changement n'y a été apporté. Une formule de classement doit être maintenue aussi longtemps que possible pour permettre la comparaison des résultats obtenus dans le cours des années.

Deux limites, on pourrait dire naturelles, se présentent pour désigner un chronomètre parfait: c'est l'infini ou zéro. De 1901 à 1922, l'Observatoire avait basé le classement des chronomètres sur le principe en vertu duquel la qualité d'un chronomètre est en raison inverse de ses défauts, ce qui donne l'infini pour la perfection irréalisable. Depuis 1922, l'Observatoire classe les chronomètres simplement d'après la somme de leurs défauts, dans ce cas, un chronomètre parfait aura zéro comme nombre de classement. Les autres observatoires chronométriques ont choisi comme limite: 100, 300 ou 1,000. Mais quelle que soit la limite choisie, toutes les formules contiennent des éléments arbitraires provenant de l'importance qu'on donne aux différents critères entrant dans la formule.

Pour l'exercice 1931, les nombres de classement accusent les moyennes suivantes:

Chronomètres de marine 8,8 et 9,2 pour les années de 1923 à 1930.

Chronomètres de bord, 9,0 et 11,2 pour les années de 1923 à 1930.

Chronomètres de poche, épreuves de 1re classe, 9,0 et 10,0 pour les années de 1923 à 1930.

Chronomètres de poche, épreuves de 2e classe, 11,1 et 12,5 pour les années de 1923 à 1930.

En comparant les moyennes des nombres de classement de 1931 à la moyenne des nombres de classement obtenus de 1923 à 1930, il y a lieu de constater qu'elles restent largement inférieures à cette moyenne, constatation qui fait ressortir une fois de plus le magnifique résultat obtenu durant l'exercice écoulé. Elle prouve, en outre, que les limites à partir desquelles les chronomètres sont primés et qui sont fixées par le Conseil d'Etat, au commencement de l'exercice, ont été judicieusement choisies et qu'il n'y a pas lieu d'y apporter des modifications.

Dans le courant de l'année, 18 chronomètres ayant subi les épreuves pour chronomètres de marine et munis de mécanismes d'enregistrement électrique des secondes furent soumis aux épreuves d'enregistrement. Les différences entre les marches moyennes des marches diurnes avec courant électrique d'enregistrement et sans courant étaient, en moyenne, de 0,08s.

Les plus faibles écarts de la marche diurne ont été:

0,04s	pour les chronom. de marine,
0,08s	» » » de bord,
0,11s	» » » de poche, 1re classe, diamètre égal ou inférieur à 45 mm,
0,08s	» » » de poche, 1re classe, dont le diamètre est supérieur à 45 mm.

En 1931, 27 chronomètres ayant obtenu antérieurement à l'Observatoire de Neuchâtel un bulletin de marche, furent soumis, à la demande de leurs constructeurs, à de nouvelles épreuves dites additionnelles ou de rappel, conformément au règlement du 4 mai 1927. La moitié presque de ces chronomètres n'ont pas pu obtenir de certificats. Cette anomalie a engagé la Direction à demander à la commission de l'Observatoire de reviser ce règlement dont les conditions ont paru trop sévères. En effet, ce règlement prévoit, pour les chronomètres-chronographes, une condition qui n'est pas même prévue dans le règlement pour l'obtention d'un bulletin proprement dit. Il s'agit de l'observation de ces chronomètres compliqués dans les positions horizontale et verticale, chronographe en marche. Dans le nouveau règlement pour les épreuves dites additionnelles, l'observation des chronomètres-chronographes dans la position verticale a été supprimée, de même la condition que la différence entre les marches moyennes avec chronographes au repos et les marches moyennes avec chronographe en marche doit rester inférieure à 5 s. Les autres conditions ont été adaptées aux conditions de la classe d'épreuves dans laquelle les chronomètres avaient obtenu un bulletin de marche.

## Contrôle de la marche des montres

### Epreuves chronométriques de l'année 1931 à l'Observatoire de Kew-Teddington (Angleterre).

#### Classement des 50 pièces sorties premières durant l'année.

Noms du fabricant	Type	Balancier	Points obtenus			
			Ecart moyen diurne de 0 - 40	Ecart moyen de position de 0 - 40	Erreur de compensation de 0 - 20	Total des points de 0 - 100
Longines Watch Factory, St-Imier	Chron. de bord	Guillaume	38,6	39,2	19,3	97,1
» » » »	Chron. de bord Tourbillon	»	38,5	39,0	19,2	96,7
L. Brandt et Frère, Omega Watch Co., Bienne	Chron. de bord	»	38,3	38,3	19,7	96,3
Zénith Watch Co., Le Locle	Chron. de bord av. remont. et mise à l'heure par la lunette	»	38,4	38,2	19,7	96,3
L. Brandt et Frère, Omega Watch Co., Bienne	Chron. de bord	»	38,3	38,8	19,1	96,2
Longines Watch Factory, St-Imier	»	»	38,3	38,3	19,1	95,7
L. Brandt et Frère, Omega Watch Co., Bienne	»	»	38,0	38,6	19,0	95,6
» » » »	»	»	38,2	38,3	19,0	95,5
Fabriques Movado, La Chaux-de-Fonds	»	bi-métallique	37,7	38,4	19,3	95,4
L. Brandt et Frère, Omega Watch Co., Bienne	»	Guillaume	37,7	38,4	19,3	95,4
» » » »	»	»	37,5	38,8	19,0	95,3
Fabriques Movado, La Chaux-de-Fonds	»	bi-métallique	38,0	38,2	19,0	95,2
Longines Watch Factory, St-Imier	»	Guillaume	38,3	38,6	18,3	95,2
» » » »	»	»	38,2	37,1	19,9	95,2
» » » »	»	»	38,3	38,6	18,2	95,1
L. Brandt et Frère, Omega Watch Co., Bienne	»	»	38,2	38,2	18,7	95,1
Longines Watch Factory, Saint-Imier	»	»	37,7	38,8	18,4	94,9
Fabriques Movado, La Chaux-de-Fonds	»	bi-métallique	37,4	38,8	18,5	94,7
Longines Watch Factory, Saint-Imier	»	Guillaume	37,3	38,5	18,9	94,7
L. Brandt et Frère, Omega Watch Co., Bienne	»	»	38,4	37,6	18,7	94,7
Longines Watch Factory, Saint-Imier	»	»	38,1	36,9	19,6	94,6
» » » »	»	»	36,9	38,6	19,0	94,5
» » » »	»	»	37,4	37,4	19,7	94,5
» » » »	»	»	37,6	38,2	18,6	94,4
» » » »	»	»	37,9	38,3	18,0	94,2
L. Brandt & Frère, Omega Watch Co., Bienne	»	»	37,7	37,7	18,8	94,2
Vertex Watch Co., Londres	Chron. de poche	laiton et acier	36,1	39,1	18,9	94,1
Fabriques Movado, La Chaux-de-Fonds	Chron. de bord	bi-métallique	36,6	38,5	18,6	93,7
Longines Watch Factory, Saint-Imier	»	Guillaume	37,8	39,1	16,8	93,7
L. Brandt & Frère, Omega Watch Co., Bienne	»	»	37,7	38,6	17,3	93,6
Longines Watch Factory, Saint-Imier	»	»	38,2	37,8	17,5	93,5
» » » »	»	»	37,5	37,9	18,0	93,4
» » » »	»	»	37,4	37,5	18,5	93,4
» » » »	»	»	35,8	37,9	19,7	93,4
» » » »	»	»	37,6	37,8	17,9	93,3
» » » »	»	»	37,5	37,9	17,8	93,2
» » » »	»	»	37,4	37,5	18,3	93,2
» » » »	»	»	37,9	37,9	17,3	93,1
» » » »	»	»	37,5	37,8	17,8	93,1
» » » »	»	»	37,4	36,9	18,7	93,0
» » » »	»	»	36,7	37,8	18,4	92,9
Cortébert Watch Co., La Chaux-de-Fonds	Chron. de poche	»	36,7	37,8	18,4	92,9
» » » »	Savonnette	»	37,9	36,9	18,1	92,9
Longines Watch Factory, Saint-Imier	Chron. de bord	»	38,0	36,6	18,3	92,9
L. Brandt & Frère, Omega Watch Co., Bienne	»	»	35,8	38,0	19,0	92,8
Vertex Watch Co., Londres	Savonnette	laiton et acier	36,6	36,3	19,7	92,6
Zénith Watch Co., Le Locle	Chron. de bord av. remont. et mise à l'heure par la lunette	Guillaume	36,0	37,6	18,8	92,4
Longines Watch Factory, Saint-Imier	Chron. de bord	»	37,5	38,0	16,9	92,4
» » » »	»	»	37,2	37,0	18,2	92,4
L. Brandt & Frère, Omega Watch Co., Bienne	»	»	36,9	37,1	18,3	92,3

## Chronique financière et fiscale

### Suisse. — Emprunt fédéral 1932, 3 1/2 %.

Le Conseil fédéral a décidé d'émettre un emprunt 3 1/2 % de fr. 150,000,000 destiné à la conversion partielle ou au remboursement de l'emprunt fédéral 4 % de 200 millions émis en 1922, venant à échéance le 1er avril prochain. Sur ce premier montant le Département fédéral des finances s'est réservé 25 millions pour l'Administration fédérale, de sorte qu'il ne reste que 125 millions à la disposition du public. Les demandes de conversion et les souscriptions contre espèces sont reçues du 29 février au 7 mars. Le cours d'émission est fixé à 93,40 % plus 0,60 % de timbre fédéral, soit 94 % au total. Tout porteur de titres 4 % précités, qui en demandera la conversion en obligations 3 1/2 % du nouvel emprunt, recevra une soulte en espèces de 60 francs par mille francs de capital converti. Le remboursement de l'emprunt aura lieu au pair à partir de 1933 par voie de tirages annuels. Tenu compte du cours d'émission, le nouveau titre procure un rendement annuel de 4 %. Les obligations de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux, type 4 %, étant cotées sensiblement au-dessus du pair, leur rendement, de ce fait, n'est que de 3 3/4 % environ. Il s'en suit qu'en raison également de l'abondance d'argent qui règne actuel-

ment, ce nouvel emprunt ne manquera pas d'être assuré d'un bon succès.

### Banque Cantonale Neuchâteloise.

Selon le rapport de cette banque, sur l'exercice 1931, la marche des affaires de l'établissement peut être considérée comme satisfaisante, si l'on considère la crise intense que traverse actuellement l'industrie horlogère, laquelle n'a cependant pas été sans répercussion sur les comptes de produits; malgré cela, le résultat permettra de payer à l'Etat les intérêts sur le capital de dotation, après les amortissements sur fonds publics, mais sans toutefois que le programme d'assainissement arrêté par décret du Grand Conseil, du 20 février 1931 puisse complètement être rempli.

Le chiffre total du bilan accuse une diminution de 44 millions de francs sur l'an dernier. Devant la quasi impossibilité de placer à court terme une partie des disponibilités, la faculté de rembourser au 31 décembre le solde des obligations foncières 1912 et 1915 a été utilisée.

La Caisse de retraite et d'invalidité du personnel de la Banque avait, au 31 décembre 1931 une fortune de fr. 3,749,534.60. Cette institution constitue un organisme indépendant de la Banque.

Le compte de profits et pertes arrêté au 31 décembre 1931 donne les chiffres suivants:



<b>Avoir.</b>	
Portefeuille de change	fr. 588,108.51
Intérêts actifs	12,589,857.25
Commissions, etc.	878,966.91
Bénéfices sur participations syndicales	342,607.10
Loyers	90,834.20
Rentrées sur créances amorties	24,634.54

<b>Doit.</b>	
Frais d'administration	fr. 1,986,698.15
Versement à la Caisse de retraite	166,941.85
Intérêts passifs	10,317,772.62
Amortissements divers	252,592.12
Solde actif	1,791,003.77

Le *Bilan* arrêté au 31 décembre écoulé présente les chiffres suivants:

<b>Actif.</b>	
Caisse, etc.	fr. 5,011,595.02
Banques et banquiers, agences, etc.	17,627,822.70
Effets	7,271,357.98
Comptes débiteurs	96,803,799.73
Coupons, fonds publics, cédulas, etc.	39,760,953.76
Cédulas communales	1,839,904.30
Hypothèques	116,652,190.80
Propriétés foncières	843,123.65
Immeubles, mobilier	6,825,001.—
Comptes d'ordre	2,119,680.80

<b>Passif.</b>	
Capital dotation	fr. 40,000,000.—
Réserves	244,762.56
Banques et banquiers	8,944,478.07
Comptes créditeurs	39,869,825.52
Epargne	108,226,914.84
Bons de caisse	92,558,863.52
Obligations foncières	1,655,000.—
Comptes d'ordre	3,255,585.23

## Chronique des Associations patronales

### L'Information Horlogère Suisse.

L'Assemblée générale (ordinaire) aura lieu *Jeudi 3 mars 1932*, à 15 h. 1/2, à l'*Hôtel de Paris*, salle du 1er étage à *La Chaux-de-Fonds*, avec l'ordre du jour suivant:

1. Lecture du procès-verbal de l'assemblée générale du 27 février 1931.
2. Rapport de gestion et vote sur ses conclusions.
3. Rapport des vérificateurs de comptes.
4. Fonds de retraite et assurance-invalidité en faveur du personnel.
6. Projet de budget pour 1932.
7. Nominations statutaires du Conseil d'Administration.
8. Nominations des vérificateurs de comptes et de leurs suppléants.
9. Propositions individuelles et divers.

## Informations

### Pour nos fabricants-exportateurs.

Nous attirons l'attention de nos fabricants-exportateurs sur le tableau de correspondance des paquets-poste (service des lettres) paraissant à la page 103 du présent numéro.

### Demande d'adresses.

Les maisons fabriquant les montres veilleurs de nuit sont priées de s'adresser à la Chambre Suisse de l'Horlogerie, Serre 58, à *La Chaux-de-Fonds*, qui renseignera.

## Douanes

### Suisse. — Limitation des importations.

Par arrêté No. 2 du Conseil fédéral, relatif à la limitation des importations, l'importation des *articles plaqués, dorés ou argentés au feu ou par les procédés galvanoplastiques* (position 873a) ne pourra être effectuée aux taux du tarif d'usage que sur présentation d'une autorisation spéciale du service des importations près le Département de l'Economie publique.

Toute importation non au bénéfice de ladite autorisation acquittera un droit de fr. 400.— par 100 kg. Cette autorisation ne sera requise jusqu'à nouvel

ordre que pour les marchandises d'origine *allemande et française*.

La taxe perçue pour permis d'importation est fixée à 10 francs par 100 kgs., minimum fr. 2.— par permis. Cette mesure est applicable dès le 1er mars 1932.

## Légations et Consuls

### Suisse.

**Belgique.** Suivant une communication de la légation de Belgique à Berne, M. Pierre Favarger a été nommé consul honoraire de Belgique à Neuchâtel, avec juridiction sur le canton de Neuchâtel. Le Conseil fédéral a accordé l'exequatur à M. Favarger.

**Italie.** Suivant une communication de la légation d'Italie à Berne, M. Mario Orsini-Ratto a été nommé consul de carrière d'Italie à Bâle, avec juridiction sur les cantons de Bâle-Ville, Bâle-Campagne et Argovie, en remplacement de M. Gaetano Vecchiotti, appelé à un autre poste. Le Conseil fédéral a accordé l'exequatur à M. Orsini.

— Suivant une communication de la légation d'Italie à Berne, M. Alfredo Nuccio a été nommé vice-consul de carrière d'Italie à Coire, avec juridiction sur le canton des Grisons, en remplacement de M. Giuseppe Brigidi, appelé à un autre poste. Le Conseil fédéral a accordé l'exequatur à M. Nuccio.

## Registre du commerce

### Raisons sociales.

#### Enregistrements:

19/2/32. — *Henri Amez-Droz* (de Villiers, Le Locle et La Chaux-de-Fonds), fabrique de ressorts de montres, Rue Lienhard 7, Bienne.

22/2/32. — *Fernand Gonseth-Criblez* (de Krattigen), sertissages en tous genres, Chemin de la Société 5, Bienne.

13/2/32. — *Alfred Barré* (d'Ocourt), sertissages de pierres en tous genres, Bressaucourt (J. B.).

25/2/32. — *Walter Struchen* (de Täuffelen), réparations et vente d'horlogerie, bijouterie et optique, Täuffelen (Bienne).

### Radiations:

20/2/32. — *Maurice Brand*, décolletages et mécanique, Saint-Martin.

20/2/32. — *Julien Ducommun*, fabrication et vente d'horlogerie, succursale à Saint-Martin.

20/2/32. — *Montre Marbla S. A. (Marbla Watch Co. Ltd)*, fabrication et commerce d'horlogerie, soc. an., Fleurier.

20/2/32. — *Fabrique Suisse de Verres de Montres S. A., en liquidation*, Fleurier.

### Faillites.

#### Etat de collocation:

Failli: *Ducommun Julien*, fabricant d'horlogerie, Crêtets 69, La Chaux-de-Fonds.

Délai pour action en opposition: 8 mars 1932.

### Concordat.

#### Prolongation du sursis concordataire.

Société n. coll. *A. Roth et Cie*, fabricants de boîtes or, Saïgnelégier. Le sursis accordé est prolongé de deux mois, jusqu'au 21 mai 1932, l'assemblée des créanciers renvoyée au 11 mai 1932.

## COTES

29 février 1932

### Métaux précieux

Argent fin en grenailles	fr. 71.— le kilo
Or fin, pour monteurs de boîtes	> 3500.— »
» laminé, pour doreurs	> 3575.— »
Platine	> 8.— le gr.

Pour platine fourni par les clients, majoration de fr. 1.75 dès le 8 juin 1931.

Boîtes or et bijouterie, Cote No 3 en vigueur dès le 7 juin 1929.

### Cours du Diamant-Boart:

Prix de gros en Bourse au comptant.

Qualités ordinaires	fr. 5.60—6.10
Grain fermé, petit roulé	> 6.10—6.50
Boart Brésil	> 6.50—6.90
Eclats	> 5.50—6.—

Tendance: Stable.

Cours communiqués par:

J.-K. Smit & Zonen, Amsterdam.

Agent: S. H. Kahl, Diamants, Genève.

### Comptant A terme

London	25 févr.	26 févr.	25 févr.	26 févr.
(Ces prix s'entendent par tonne anglaise de 1016 kg. en £ stg.).				
Aluminium intér	95	95	—	—
» export.	95	95	—	—
Antimoine	42.42/10	42.42/10	—	—
Cuivre	35.6/3	33.8/1 1/2	35.8/9	33.41/3
» settl. price	35.7/	33.7/6	—	—
» électrolytiq.	39.10-40/	38.10-39	—	—
» best. selected	38-39.5/	36.10-37.15/	—	—
» wire bars	40	39	—	—
Etain anglais	140.10-142.10/	139.5-141.5	—	—
» étranger	139.1/3	137.17/6	141.8/9	140.5/
» settl. price	139	138	—	—
» Straits	142.10/	141.5/	—	—
Nickel intérieur	245	245	—	—
» exportation	37 c/d	37 c/d	—	—
Plomb anglais	16	15.15/	—	—
» étranger	14.5/	13.7/6	14	13.15/
» settl. price	14.5/	13.7/6	—	—
Zinc	13.5/	13.7/6	13.16/3	13.15/
» settl. price	13.5/	13.7/6	—	—

### Comptant

Paris 24 févr. 25 févr. 26 févr. 27 févr.

(Ces prix s'entendent en francs français par kg. 1000/1000)

Nitrate d'argent	203	206	206	206
Argent	295	295	295	295
Or	17.500	17.500	17.500	17.500
Platine	32.000	32.000	32.000	32.000
» iridié 25 %	45.250	45.250	45.250	45.250
Iridium	75.000	75.000	75.000	75.000

(en francs français par gramme).

Chlorure de platine	14,20	14,20	14,20	14,20
Platinite	16,50	16,50	16,50	16,50
Chlorure d'or	9,25	9,25	9,25	9,25

London 24 févr. 25 févr. 26 févr. 27 févr.

(Ces prix s'entendent par once troy (31 gr. 103) 1000/1000).

Or (shill.)	118 9	118/10	118/10	118/7
Palladium (Lstg.)	5 1/4	5 1/4	5 1/4	5 1/4
Platine (shill.)	224	224	221	221

(par once standard 925/1000 en pence).

Argent en barres 19.13/16 | 19.13/16 | 19.11/16 | 19.3/4

New-York 24 févr. 25 févr. 26 févr. 27 févr.

(Ces prix s'entendent en cents par once de 31 gr. 103).

Argent en barres 31 | 30 3/4 | 30 1/2 | 30 3/4

### Escompte et change.

Suisse: Taux d'escompte 2 %  
» » avance s/nantissement 3 %

	Parité	Esc.	Demande	Offre
en francs suisses %				
France	100 Frs	20.305	21 1/2	20,25
Gr. Bretagne	1 Liv. st.	25.22	5	17,90
U. S. A.	1 Dollar	5.18	3	5,14
Canada	1 Dollar	5.18	—	4,45
Belgique	100 Belga	72.06	3 1/2	71,50
Italie	100 Lires	27.27	7	26,70
Espagne	100 Pesetas	100.—	6 1/2	39,25
Portugal	100 Escudos	22.29	7	15,50
Hollande	100 Florins	208.32	3	207,60
Indes néerl.	100 Guilders	208.32	—	—
Allemagne	100 Reichsmk.	123.45	7	122,50
Dantzig	100 D.Gulden	100.88	5	—
Autriche	100 Schilling	72.93	8	—
Hongrie	100 Pengö	90.64	7	—
Tchécoslov.	100 Cour.	15.33	6	15,15
Esthonie	100 Cour.	139.—	5 1/2	135,50
Lettonie	100 Lats	100.—	6	100,—
Lithuanie	100 Lits	51.80	8 1/2	51,—
Russie	100 Tchervon.	2666.—	6	—
Suède	100 Cr. sk.	138.89	5 1/2	98,50
Norvège	100 Cr. sk.	138.89	5 1/2	95,—
Danemark	100 Cr. sk.	138.89	6	96,—
Finlande	100 Markka	13.05	7	7,50
Pologne	100 Zloty	58.14	7 1/2	—
Yougoslavie	100 Dinars	9.12	7 1/2	—
Albanie	100 Francos	100.—	8	—
Grèce	100 Drachmes	6.72	11	—
Bulgarie	100 Leva	3.74	9 1/2	3,50
Roumanie	100 Lei	3.10	8	3,—
Turquie	100 Livres t.	2278.40	—	—
Egypte	100 Livres ég.	2592.—	—	1817,—
Afrique Sud	1 Liv. st.	25.22	6	22,—
Australie	1 Liv. st.	25.22	6-7	13,50
Argentine	100 Pesos	220.—	6	128,—
Bésil	100 Milreis	62.08	—	—
Chili	100 Pesos	63.—	8-9	59,—
Uruguay	100 Pesos	536.—	—	219,—
Colombie	100 Pesos	504.—	7	485,—
Pérou	100 Soles pér.	207.50	7	141,—
Equateur	100 Sucres	103.60	10	83,—
Bolivie	100 Bolivianos	189.16	—	130,—
Vénézuéla	100 Bolivars	100.—	—	76,—
Mexique	100 Pesos	258.32	—	190,—
Philippines	100 Pesos	258.—	—	—
Indes brit.	100 Roupies	189.16	7	130,—
Chine	100 Taels	—	—	—
Japon	100 Yens	258.33	6 1/2	165,—

\* Cours du service international des virements postaux.

Imprimeurs: Haefeli & Co., La Chaux-de-Fonds.

## CONFÉDÉRATION SUISSE

Emprunt fédéral 3  $\frac{1}{2}$  % 1932, de fr. 150,000,000

destiné à la conversion partielle ou au remboursement de l'Emprunt fédéral 4 % 1922, de fr. 200,000,000, échéant le 1<sup>er</sup> avril 1932.

Prix d'émission pour les conversions et les souscriptions contre espèces: 98,40 %, plus timbre fédéral de 0,60 %. — Rendement: 4 %.

— Remboursement au pair, par tirages au sort annuels moyennant 30 annuités égales.

Soult de conversion: Fr. 60.— par fr. 1000 — de capital converti

Les demandes de conversion et les souscriptions contre espèces seront reçues du 29 février au 7 mars 1932, à midi, chez les banques, maisons de banque et caisses d'épargne qui se trouvent indiquées sur le prospectus comme domiciles de souscription.

Sur cet emprunt le Département fédéral des finances s'est réservé une somme de fr. 25,000,000 pour l'Administration fédérale.

Si les demandes de conversion dépassent le montant de fr. 125,000,000, le Département fédéral des finances réduira d'autant la tranche de fr. 25,000,000 qu'il s'est réservée, de sorte que toutes les demandes de conversion pourront être satisfaites jusqu'à concurrence de fr. 150,000,000.

Berne et Bâle, le 27 février 1932.

Cartel de Banques Suisses.

Union des Banques Cantoniales Suisses.



## Décolletages

Fabricants de

Tiges de remontoir garnies

(avec pignons remontoir et coulants)

Pignons de finissage pivotés avec roues dorées  
(grande moyenne, petite moyenne et champ)

sont priés de faire offres avec tout dernier prix  
sous chiffre P 2322 C à Publicitas Chaux-de-Fonds.

## FABRIQUE D'HORLOGERIE

établissement

en ordre avec les conventions horlogères,  
serait repris par commerçant routiné.

Faire offres détaillées sous chiffre C 10054 Gr. à  
Publicitas Granges (Soleure).

## Demandé pour marché anglais

liquidations tous genres mouvements pour montres-  
bracelets et montres complètes. On désire unique-  
ment articles de confiance.

Offres sous chiffre P 2307 C à Publicitas La  
Chaux-de-Fonds.

## Grossiste anglais

sera en Suisse dès le 1<sup>er</sup> mars.

Les fabricants capables de livrer avantageusement  
ou qui ont des stocks à liquider sont priés de faire  
leurs offres à M. Herbert Newmark, Hôtel de la  
Fleur de Lys, à La Chaux-de-Fonds. 2301

## Technicien suisse

cherche grossiste qui s'in-  
téresserait à la fabrication  
d'une montre-bracelet très  
bon marché et de bonne  
marche.

Ecrire sous chiffre  
P 2291 C à Publicitas La  
Chaux-de-Fonds.

## Cabinets

pour pendulettes sont de-  
mandés

Faire offres avec prix et  
illustrations sous P 1426 N  
à Publicitas Neuchâtel.

## IMPORTATEUR ANGLAIS

désire relations avec fabricant de mouvements et  
montres cylindre de confiance. Derniers prix et bonne  
qualité.

Offres sous chiffre P 2308 C à Publicitas La  
Chaux-de-Fonds.

## HÉLIO-ROTO

LE PROCÉDÉ D'ILLUSTRATION DE L'AVENIR  
POUR CATALOGUES, PROSPECTUS, ETC.  
ARTS GRAPHIQUES HAEFELI & CO LA CHAUX-DE-FONDS

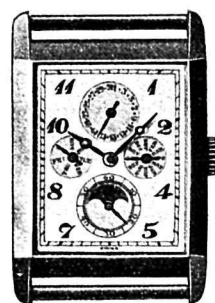
Lot important de  
verres de montres

à prix très avantageux à vendre.

Demandez liste détaillée sous chiffre Z 3578 Q à  
Publicitas Bâle.

Les boîtes de qualité en plaqué or laminé  
10 ans 20 microns, et 20 ans 40 microns, sont  
livrées par la

**Fabrique de Boîtes BIELNA S. A.**  
PLAQUÉ OR LAMINÉ ET ARGENT  
à **BIENNE**  
seulement aux fabricants d'horlogerie.

PAUL PIQUET-CAPT, FABRICANT  
BRASSUS

Montres heures et minutes sautantes  
NOUVEAUTÉ BREVETÉE

Quantièmes à aiguilles et sous guichets.

Répétitions bracelets.

Monnaies: 1, 2 et 5 livres sterling, 5, 10 et 20 dollars

Archi-plates 16/17 lig., depuis 7/12<sup>mes</sup>

Mouvements p. monnaies 7 et 8<sup>mes</sup> 7/12<sup>mes</sup>, 9<sup>mes</sup> 9 et 11/12<sup>mes</sup>.

Première qualité Genève.

Réparations spéciales, compliquées, anciennes.

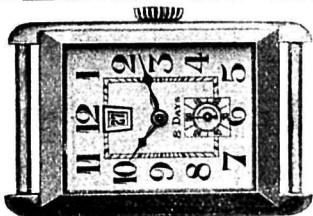
## Ressorts

pour petites montres depuis 2  $\frac{1}{2}$  mm  
pour montres de poche  
pour montres 8 jours

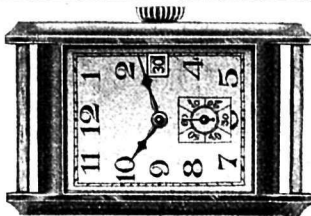
INSTALLATION ULTRA-MODERNE

FABRIQUE DE RESSORTS

**PAUL DUBOIS, CORGÉMONT**



10  $\frac{1}{2}$  lig., 8 jours, calendrier



10  $\frac{1}{2}$  lig., rond, calendrier

**ZILA Watch Co, S. A., La Heutte** près Bienne

## Fabrique de Ressorts de montres

Spécialités

3  $\frac{1}{2}$  à 13 lig.



Commission

Exportation

**Hri Fivaz S. A., Bienne 7**

Téléphone 37.30

Rue des Pianos 55



FABRIQUE D'HORLOGERIE COMPLIQUÉE

**Walter MEYLAN**

4, r. Jacob Brandt CHAUX-DE-FONDS Tél. 21 713

Répétitions. Chronographes. Quantièmes

Spécialité:  
Chronographe-compteur 15 et 16<sup>mes</sup> bracelets.  
Rhabillages

*N'apportez pas vos annonces  
à la dernière minute.*



## POUR NOS EXPORTATEURS D'HORLOGERIE

## Correspondances des Paquebots - Poste

SERVICE DES LETTRES.

valables du 3 Mars au 3 Avril 1932

	PAYS	Date des départs	Dernière heure pour la remise dans la boîte aux lettres à					Durée probable du trajet
			La Chaux-de-Fonds	Genève Poste pr.	Locle	Bienne	Soleure	
EUROPE	1. Crête (via Athènes) par le train Orient-Express jusqu'à Athènes	Chaque jour	Semaine 20.25 Dimanche 20.25	le lendem. 0.30	19.30	22.05	20.30	Athènes = 5 jours Départ d'Athènes par prochaine occasion
	2. Malte voie de Syracuse	Départ de Chiasso tous les jours, sauf le jeudi	Semaine 18.25 Dimanche 18.25	17.30	18.—	20.20	20.30	Syracuse à Malte = 11 à 12 heures
ASIE	3. Chine (Hong-Kong, Macao), Kiauts- chou, Mandchourie, Philippines Canton, Hong-Kong, Manille, Shanghai, Tientsin via Berlin-Varsovie-Moscou	Tous les jours, excepté le dimanche	via Bâle 15.05	13.45	14.30	17.40	18.10	Canton = environ 24 jours Hongkong = environ 22 jours Shanghai = environ 18 jours De Hongkong à Manille 3-4 fois par semaine en 2-3 jours
	4. Penang, Malacca, Siam	Mars 3, 5*, 10, 12*, 17, 19*, 24, 26*, 31. Avril 2*.	via Genève 20.25 ) via Chiasso 11.40	le lendem. 13.— 10.30	19.30 11.—	22.05 13.25	20.30 13.40	Penang = 20 jours de Penang à Bangkok en 4 jours
	5. Ceylan	Mars 3***, 5**, 10* 12**, 19**, 24***, 26**, 31*. Avril 2**, 7***	*) via Genève 20.25 ) via Chiasso 11.40 ) via Chiasso 18.25	le lendem. 13.— 10.30 17.30	12.— 11.— 18.—	12.15 13.25 20.25	16.30 13.40 20.30	Colombo = 14 à 16 jours
	6. Chypre, Palestine	Voir Egypte	—	—	—	—	—	Larnaca = 5 à 7 jours
	7. Inde Britannique (sauf Ceylan), Aden, Chandernagor, Goa, Pondicherry, Afghanistan et Belouchistan	Mars 3, 5**, 11*, 12**, 17, 19**, 24, 26**, 31. Avril 2**.	via Genève (Mars.) 20.25 ) via Chiasso 11.40 ) » 8.35	le lendem. 13.— 10.30	19.30 11.— 8.—	22.05 13.25 10.—	20.30 13.40 10.30	Aden = 9 jours Bombay = 10-14 jours
	8. Mésopotamie (Irak), Perse méridionale via Stamboul-Alep-Damas	Chaque mercredi et vendredi.	via Lausanne 20.25	le lendem. 0.30	19.30	22.05	20.30	Bagdad = 9 jours
	9. Perse septentrionale via Berlin-Varsovie-Moscou-Bakou	Tous les jours, excepté le dimanche	via Bâle 8.35	7.—	8.—	10.—	10.15	Pehlevi = 9 à 11 jours
	10. Syrie, République Libanaise, Etats des Alouïtes via Stamboul-Adana	Chaque mercredi, vendredi et dimanche.	via Lausanne 20.25	le lendem. 0.30	19.30	22.05	20.30	Alep = 6 jours Beyrouth = 7 jours Damas = 7 jours
	11. Indes Néerlandaises, Bornéo	Mars 3, 4, 5, 10*, 12, 17, 19, 24, 26, 31*. Avril 2, 7.	via Chiasso 11.40 via Genève 12.25	10.30 19.30	11.— 12.—	13.25 12.15	13.40 11.30	Sabang = 16-18 jours Batavia = 20-23 jours Padang = 22-24 jours
	12. Singapore, Cochinchine, Annam, Tonkin	Mars 3***, 4***, 5**, 10, 12**, 17***, 18***, 19**, 24***, 26**, 31. Avril 1***, 2**, 7***.	*) via Genève 12.25 ) via Chiasso 11.40 ) » 18.25	19.30 10.30 17.30	12.— 11.— 18.—	12.15 13.25 20.25	11.30 13.40 20.30	Singapore = 17-21 jours de Singapore à Saigon par la prochaine occasion
	13. Japon, Formose, Corée via Berlin-Varsovie-Moscou	Voir Chine	via Bâle 15.05	13.45	14.30	17.40	18.10	Shimonoseki = 14 à 17 jours Tokio = 15 à 18 jours
AFRIQUE	14. Egypte	Mars 14, 28 via Genève, les autres jours *) = via Chiasso	via Genève 12.25 ) via Chiasso 18.25	19.30 17.30	12.— 18.—	12.15 20.20	11.30 20.30	Port-Saïd = 5 jours Alexandrie = 4 jours
	15. Colonie du Cap, Natal, Orange, Rho- desia, Transvaal, Basoutoland, Be- chouanaland, Lourenço-Marquès, Mozambique	Chaque mercredi.	via Bâle 20.25	le lendem. 0.30	19.30	le lendem. 5.—	le lendem. 7.—	Capetown = 18 jours de Capetown: à Durban 48 heures à Bloemfontein 28 » à Johannesburg 30 » à Pretoria 30 » à Lourenço-Marquès 4 jours
	16. Zanzibar, Afrique orient. brit.	Mars 5**, 12**, 19**, 26**, 28*. Avril 2**.	*) via Chiasso 18.25 ) via Chiasso 11.40	17.30 10.30	18.— 11.—	20.20 13.25	20.30 13.40	Zanzibar = 14 à 15 jours
AMERIQUE	17. Etats-Unis Amérique Nord ainsi que: Mexique, Amérique Centrale. Via New-York	Mars 1*, 2*, 3*, 8*, 10*, 14**, 15*, 17*, 22*, 25*, 29*, 30**, 31*. Avril 5*.	via Bâle *) 15.05 **) 11.40	13.45 12.—	14.30 11.—	17.40 13.25	20.30 13.40	New-York = 8 à 9 jours
	18. Canada	Mars 2*, 3*, 3***, 8*, 10*, 10***, 12**, 14**, 15*, 17*, 17***, 22*, 22***, 25*, 29*, 30**, 31***. Avril 5*.	*) via Bâle 15.05 ) » 11.40 ) » 18.25	13.45 18.—	14.30 18.—	17.40 22.40	20.30 20.30	
	19. Argentine, Bolivie, Brésil *), Chili, Paraguay, Uruguay ) excepté Para, Pernambouc et Bahia	Mars 2*, 4, 5*, 8***, 9, 14**, 16*, 18, 19*, 22***, 23, 24**, 26*, 29****, 29*. Avril 1, 2*, 5, 6*.	via Bâle (Chiasso) 11.40 ) » 15.05 ) » 20.25 ) via Chiasso 18.25 ) via Genève 16.40	10.30 13.45 le lendem. 0.30 17.30 19.30	11.— 14.30 19.30 18.— 16.—	13.25 17.40 22.05 20.20 17.40	13.40 18.10 20.30 20.30 18.10	Buenos-Ayres = 20 jours Rio de Janeiro = 16 jours de Buenos-Aires à La Paz environ 3 jours de Buenos-Ayres à Santiago et Valparaíso environ 2 jours
AUSTRALIE	20. Australie méridionale, occidentale, Nouvelles Galles du Sud, Queens- land, Tasmanie, Nouvelle Calédo- nie, Nouvelle-Zélande, Victoria	Mars 3, 5*, 11*, 12*, 17, 19*, 24, 26*, 31*. Avril 2*.	via Genève 20.25 ) via Chiasso 11.40	le lendem. 13.45 10.30	19.30 11.—	22.05 13.25	20.30 13.40	Fremantle = 22-26 jours Adelaïde = 24-28 » Melbourne = 25-29 » Sydney = 26-30 » Brisbane = 28-32 »

Observations: L'heure indiquée comme dernière limite concerne les lettres « ordinaires » seulement, les « lettres recommandées » doivent par contre, en règle générale, être remises au guichet — au minimum — 20 minutes avant les heures prévues ci-dessus.

La désignation du port d'embarquement (via Naples, via Lisbonne, par exemple) est facultative, le bureau de poste acheminant — toujours — par la voie la plus rapide.

Il n'est accepté aucune responsabilité quant à l'horaire ci-dessus.

# SWISS JEWEL CO. S. A., LOCARNO

Pierres synthétiques brutes

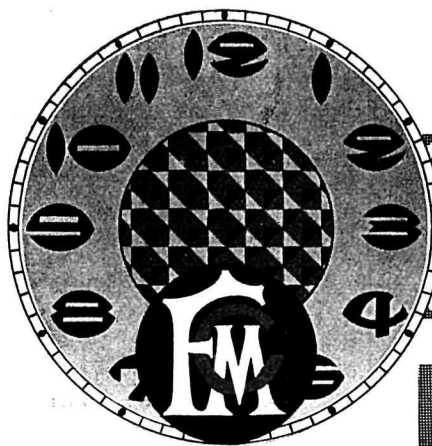
➡ Pierres d'Horlogerie, rubis et saphirs, qualité soignée ➡  
(Longueur des trous garantie)

Chatons rectifiés, qualité soignée

CONTREPIVOTS POUR EMBOUTIR  
et pour sertir

PIERRES POUR COMPTEURS  
électriques

P 1408,20



## FABRIQUE DE CAORANS METALLIQUES A BIENNE

**JURA WATCH Co., Delémont (Swiss)**

**Manufacture de Montres Roskopf soignées et à bon marché pour tous pays.**

*La plus grande production en savonnettes électro et dorées, simple et garanti à l'acide.*

Spécialités pour l'Amérique du Nord, l'Amérique du Sud, l'Angleterre et les Colonies, la Chine

Montres portefeuilles 19-26 lignes.

Articles courants et de précision.

Continuellement des nouveautés.

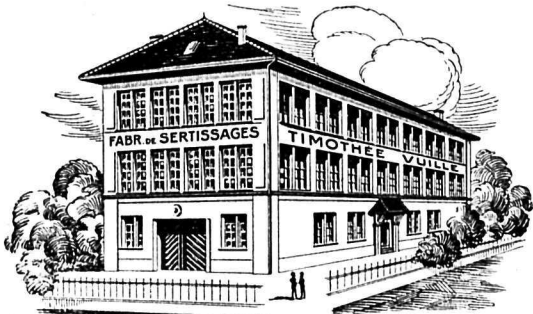
Immense choix en Bracelets de dames et hommes fantaisie à bon marché.

114-1 J

Léplines et savonnettes ancre et montres-bracelets plaqué or laminé, 5 et 10 ans.

**Pour vos Sertissages et Chatons rectifiés**

adressez-vous en toute confiance à la



TRAMELAN

Téléphone 134

**Brevets d'invention - Marques**

Elaboration et dépôt de demandes de brevets  
et d'enregistrements de marques en tous pays  
selon prescriptions réglementaires.

**W. KOELLIKER, Ing.-Conseil, BIENNE**

93, Rue Centrale

Tél. 3122

**CHAPATTE & AMSLER**

**Paskar Watch Co., Bienne**

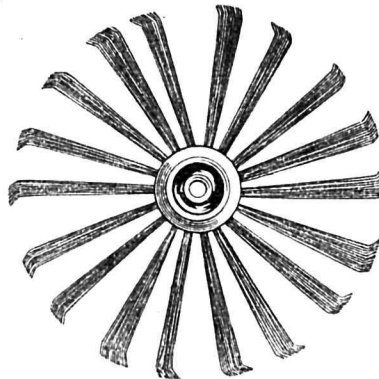
Spécialités : Mouvements „Baguettes“  $3\frac{3}{4}$ ,  $4\frac{1}{4}$  et  $4\frac{1}{2}$ '''

Petites pièces ancre, de formes et rondes de  $5\frac{1}{4}$ - $10\frac{1}{2}$ '''

Qualité garantie.

Réglage serré.

Entreprenons terminages.



**FABRIQUE DE BROSSES**

en tous genres

Brosses spéciales pour toutes  
les branches de l'horlogerie

**L. Stober, Bienne**

Tél. 46.40

Maison suisse — Fondée en 1866